

HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return

Rapport semestriel au 30 juin 2009

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus



Route de Chêne 61
Case postale 6600
CH-1211 Genève 6

www.heritage.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direction et organisation

Conseil d'administration

Christopher PRESTON
Président
Président de la Direction générale,
Banque Piguet & Cie SA

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, Gérifonds SA

Organe de révision

PricewaterhouseCooper SA
Av. C.-F. Ramuz 45
1001 Lausanne

Société de direction

Gérifonds SA
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur
Christian CARRON, directeur adjoint
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

Comité de surveillance

Christian Carron, président, Gérifonds SA
Yasunobu Higuchi, vice-président, Banque Piguet & Cie SA
Christian Beyeler, membre, Gérifonds SA
Nicolas Biffiger, membre, Gérifonds SA

Distributeurs

- Banque Heritage, Genève
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Credit Suisse, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Gestion de Fonds SA, Berne

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

Gérifonds SA a délégué la gestion du compartiment du HERITAGE ALTERNATIVE FUND à la Banque Heritage, Genève

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Informations aux investisseurs

I. Regroupement des compartiments au 31 décembre 2008

La société d'audit KPMG SA, Genève, a confirmé le 11 mai 2009 la réalisation régulière du regroupement au 31 décembre 2008 des compartiments Heritage Total Return (CHF), Heritage Total Return (EUR) et Heritage Total Return (USD).

Le rapport d'échange des parts a été de 1/1. Les compartiments repris Heritage Total Return (CHF) et Heritage Total Return (EUR) ont été dissous sans liquidation et leurs porteurs ont reçu un nombre identique de parts de même valeur des classes correspondantes du compartiment reprenneur Heritage Total Return (USD) (nouveau nom: Heritage Total Return).

Les porteurs de parts ont été informés par publication dans les organes prévus à cet effet (Feuille officielle suisse du commerce du 18 mai 2009 et plateforme électronique www.swissfund-data.ch).

II. Changement de société d'audit au 1^{er} janvier 2009

Par décision du 19 juin 2009, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a autorisé, à la demande de la direction du fonds, le changement de société d'audit du fonds, de KPMG SA, Genève, à PricewaterhouseCoopers SA, Genève, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2009.

Politique d'investissement

(du 01.01.2009 au 30.06.2009)

Evolution du prix de la part

Heritage Total Return (CHF) a clos le mois de juin sur une baisse de 0.54%, ce qui porte sa performance nette depuis le début de l'année à +0.13%.

Heritage Total Return (EUR) a clos le mois de juin sur une baisse de 0.48%, ce qui porte sa performance nette depuis le début de l'année à +0.71%.

Heritage Total Return (USD) a clos le mois de juin sur une baisse de 0.54%, ce qui porte sa performance nette depuis le début de l'année à +0.51%.

Au terme du premier semestre 2009, le fonds accuse toujours un retard sur les indices du secteur, comme en témoigne la progression de 5.36% que l'indice HFRI FoF affiche depuis le début de l'année. Si l'évolution du fonds au cours des six derniers mois peut paraître décevante, il faut cependant mettre les choses en perspective. Sa performance sur les 12 derniers mois s'établit à -10.6%, contre -15.1% pour l'indice de référence. Sur l'exercice 2008, son évolution a également contrasté avec celles des indices du secteur, puisque le fonds Heritage a limité ses pertes à -10% (contre -21.4% pour le HFRI FoF) et sa baisse maximum (du pic au creux) n'a été que de -11.9% contre -22.2% pour l'indice.

Perspectives

La situation macroéconomique fait toujours état d'un certain degré de stabilisation voire d'une amélioration marginale suivant les régions. La Chine, par exemple, bénéficie clairement de la mise en œuvre de vastes programmes de stimulation, reflétant par une progression des investissements dans les actifs en capital fixe (+33% en glissement annuel) et par des ventes de détail stables (+15% en glissement annuel). En revanche, l'Europe et le Japon sont clairement à la traîne et demeurent encore dans le camp déflationniste.

En fait, le monde ne cesse de passer d'un camp à l'autre, dans une valse-hésitation rapide: inflation versus déflation, reprise en W contre reprise en V, reprise en U contre reprise en L, contraction versus « pousses vertes ». La question qui se pose aujourd'hui est de savoir si l'économie mondiale va gagner en momentum dans la seconde moitié de l'année et sur 2010, ou si l'efficacité des mécanismes de soutien macroéconomiques est appelée à s'estomper, ce qui pourrait faire resurgir le spectre d'une contraction globale. Au demeurant, le rebond apparent des indicateurs économiques et du sentiment tient, selon nous, plus d'un ralentissement de la détérioration que d'une transition vers une nouvelle phase d'expansion. En clair, nous tablons tout au plus sur un retour à une faible croissance de l'économie mondiale en 2010, alors que le risque d'une poursuite de la contraction apparaît élevé dans l'arbre de probabilité de notre scénario (45%). Les raisons qui s'opposent à une reprise durable sont, à notre sens, les suivantes:

- Le marché immobilier américain n'est pas au bout de ses peines, à voir l'importante offre excédentaire de logements, le durcissement des normes, la hausse de taux hypothécaires, la baisse des revenus et la progression du chômage.

- Le taux d'épargne grimpe en flèche (+6.9% actuellement). Selon une étude menée par une banque américaine réputée et précédemment active dans l'investissement banking, le taux d'épargne des ménages américains devrait culminer l'an prochain à 8.8%. Or la consommation représente près de 70% du PIB, signifiant que chaque point de base d'épargne supplémentaire obérerait la croissance du PIB d'environ 70 points de base. Rappelons que le taux d'épargne avait atteint 10.8% dans les années 1980. Certains économistes s'attendent aujourd'hui à ce que le taux actuel aille au-delà de ce niveau, ce qui en tout état de cause aurait un impact très négatif sur l'économie.

- L'*output gap* global pèse toujours sur les marges et exerce un effet déflationniste. Il faut donc s'attendre à de nouvelles

vagues de licenciements et, partant, à un recul des investissements et à une baisse de la consommation.

– Alors que les plans de sauvetage des gouvernements étaient destinés pour l'essentiel au secteur financier, au sein duquel on assiste bel et bien à une détente des *spreads* de crédit, les effets des soutiens publics sur l'économie réelle pourraient prendre plus de temps à se concrétiser, malgré la présence de certains signes d'apaisement de la crise. Le redressement des bilans bancaires ne sera pas forcément suivi d'une hausse rapide de la disponibilité du crédit et de son utilisation par les ménages et les entreprises, qui connaissent tous deux une période d'austérité les amenant à accroître leur épargne.

– Tandis qu'au second semestre 2008 on se demandait si les gouvernements allaient sauver le système financier de l'effondrement, la question que l'on se pose aujourd'hui est de savoir s'ils sont en mesure de le faire. L'exemple du groupe financier américain CIT constitue un cas d'école. Bailleur de crédit comptant près d'un million de clients (essentiellement des PME), CIT lutte toujours pour éviter la faillite. Considérant que sa banqueroute ne mettrait pas en péril les marchés financiers, le gouvernement américain a finalement décidé de ne pas voler à son secours, conduisant CIT à solliciter de l'aide de ses créanciers obligataires pour résoudre des problèmes de financement à court terme.

Au plan boursier, l'évolution des cours dans les prochains mois dépendra essentiellement de savoir si nous pouvons continuer à observer et endurer un découplage entre l'évolution de l'économie réelle d'une part, et le comportement des cours et du sentiment du marché d'autre part. Comme nous tablons sur une poursuite de la faiblesse conjoncturelle, l'impact que le report de la reprise aura sur le sentiment des investisseurs s'avère difficile à prévoir.

Le scénario que nous privilégions se veut baissier à l'égard des actions (davantage sur les marchés développés que dans les pays émergents) et les obligations d'entreprises de faible qualité. Par contre, il est haussier pour les emprunts souverains et les obligations d'entreprises de haute qualité, légèrement positif sur le dollar et contrasté à l'égard des matières premières, favorisant les produits agricoles et les soft commodities au détriment de l'énergie et des métaux.

Nous estimons toujours que cet environnement devrait donner lieu à de nouvelles divergences qui pourront être mises à profit par les stratégies de type « Global Macro » essentiellement discrétionnaires. Historiquement, les gestionnaires discrétionnaires ont souvent fait preuve d'une grande perspicacité dans la prévision des tendances macroéconomiques en périodes difficiles. Nous sommes plus positifs à l'égard des suiveurs de tendance à court terme et les stratégies « contrarian » au sein de l'univers CTA, les marchés opérant à nouveau un retour à la normale. Toutefois, de nouvelles difficultés attendent les fréquences à moyen-long terme, dès lors que les marchés devront faire face à de forts mouvements de hausse et de baisse dictés par les statistiques macroéconomiques et les changements de sentiment des investisseurs.

Nous recommandons toujours de sous-pondérer la stratégie « Equity Long/Short » en mettant l'accent sur les stratégies liquides (« Large Caps », « low Gross/low Net », « Value », sélectionneurs de valeurs et stratégies de trading). Nous sommes nettement plus positifs à l'égard des marchés émergents que des pays industrialisés dans un horizon à moyen-long terme. Cela dit, les récentes envolées des marchés actions nous laissent perplexes. Nous sous-pondérons également les stratégies « Event driven » et « Distressed » (développées et en développement), car nous estimons qu'il est encore trop tôt pour pénétrer sur ces marchés. Dans le « High Yield/Credit Long/Short » en revanche, nous sommes légèrement positifs.

Une surpondération est préconisée dans les stratégies « Relative Value » (« Fixed Income », « Convertible/Volatility Arbitrage » et « Equity Market Neutral »). Les stratégies cherchant à bénéficier de l'accroissement de la volatilité dans toutes les classes d'actifs ont été durement éprouvées, mais elles devraient redevenir profitables si notre scénario se vérifie. Enfin, les stratégies caractérisées par des expositions de type « Market Neutral » dans les actions ainsi que par un faible levier devraient également continuer à bénéficier d'un retour à la normale, d'où notre légère surpondération de la stratégie « Equity Arbitrage ».

Aperçu

	Période comptable	01.01.09	30.06.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	135'129'950.88	
Portfolio Turnover Rate (PTR)			37,20
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	80'044'673.62	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	70'685.254	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	1'132.41	
Distribution par part	classe (CHF) A	–,–	
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) I	895'705.33	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) I	784.709	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) I	1'141.45	
Distribution par part	classe (CHF) I	–,–	
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) I		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	27'475'242.76	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	23'484.505	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	1'169.93	
Distribution par part	classe (EUR) A	–,–	
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) I	98'235.72	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) I	83.496	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) I	1'176.53	
Distribution par part	classe (EUR) I	–,–	
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) I		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	21'930'074.30	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A	19'522.898	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	1'123.30	
Distribution par part	classe (USD) A	–,–	
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) I	98'207.35	
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) I	86.937	
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) I	1'129.64	
Distribution par part	classe (USD) I	–,–	
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) I		*

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

* La direction du fonds renonce au calcul et à la publication du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Compte de fortune**(Valeurs boursières)**

		30.06.09
Avoirs en banque		
à vue	USD	3'309'509.42
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	USD	115'415'659.60
Autres droits et papiers-valeurs	USD	11'769'540.00
Instruments financiers dérivés	USD	6'872'442.19
Autres actifs	USD	166'983.50
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	USD	137'534'134.71
Autres engagements	USD	–2'404'183.83
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	135'129'950.88

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.09
		30.06.09
Position au début de la période comptable		72'007.220
Parts émises		9'955.198
Parts rachetées		-11'277.164
Position à la fin de la période comptable		70'685.254

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable CHF 1'132.41

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) I	Période comptable	01.01.09
		30.06.09
Position au début de la période comptable		16'692.097
Parts rachetées		-15'907.388
Position à la fin de la période comptable		784.709

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable CHF 1'141.45

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.09
		30.06.09
Position au début de la période comptable		35'453.748
Parts émises		684.552
Parts rachetées		-12'653.795
Position à la fin de la période comptable		23'484.505

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable EUR 1'169.93

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) I	Période comptable	01.01.09
		30.06.09
Position au début de la période comptable		83.496
Position à la fin de la période comptable		83.496

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable EUR 1'176.53

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.09
		30.06.09
Position au début de la période comptable		31'748.525
Parts émises		2'322.300
Parts rachetées		-14'547.927
Position à la fin de la période comptable		19'522.898

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable USD 1'123.30

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) I	Période comptable	01.01.09
		30.06.09
Position au début de la période comptable		86.937
Position à la fin de la période comptable		86.937

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable USD 1'129.64

Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	189'366'262.11
Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	13'672'899.97
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-63'152'119.78
Résultat total	USD	-4'757'091.42

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	135'129'950.88
--	-----	----------------

Variation de la fortune nette des classes (CHF)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	100'380'860.71
Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des émissions de parts	CHF	11'332'510.24
Sorties de capital provenant de rachats de parts	CHF	-30'817'255.36
Résultat total	CHF	44'263.36

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	80'940'378.95
--	-----	---------------

Variation de la fortune nette des classes (EUR)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	EUR	41'282'860.22
Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des émissions de parts	EUR	794'828.74
Sorties de capital provenant de rachats de parts	EUR	-14'726'593.52
Résultat total	EUR	222'383.04

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	EUR	27'573'478.48
--	-----	---------------

Variation de la fortune nette des classes (USD)

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	USD	35'580'902.42
Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des émissions de parts	USD	2'584'141.92
Sorties de capital provenant de rachats de parts	USD	-16'241'998.03
Résultat total	USD	105'235.34

Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	USD	22'028'281.65
--	-----	---------------

Compte de résultats	Période comptable	01.01.09	30.06.09
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue	USD		45'581.96
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	USD		-67'026.95
Total des revenus	USD		-21'444.99
Charges			
Intérêts passifs	USD		-77'137.15
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)	USD		-1'367'334.53
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)	USD		340'244.16
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	USD		125'275.22
Total des charges	USD		-978'952.30
Résultat net	USD		-1'000'397.29
Gains et pertes de capital réalisés	USD		10'972'926.65
Commission forfaitaire de gestion 4)	USD		-340'244.16
Résultat réalisé	USD		9'632'285.20
Gains et pertes de capital non réalisés	USD		-14'389'376.62
Résultat total	USD		-4'757'091.42

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
Valeurs mobilières cotées en bourse						
Autres droits et papiers-valeurs					1'702'750.00	1.24
1702677	Barclays Bank iPath Exch Traded Nts 09-19 Series A	25'000.00000	USD	68.11000	1'702'750.00	1.24
Autres droits et papiers-valeurs					1'702'750.00	1.24
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					115'415'659.60	83.92
1650992	Lancelot Investors Fund	2'319.89500	USD	0.00000	0.00	0.00
2437205	SageCrest Series -D-	15.69700	USD	38'091.76000	597'926.36	0.44
2450560	CAM Opportunity Fund Class B Series (12/04)	17'390.81061	USD	117.85221	2'049'545.46	1.49
3580182	Sagecrest Class A	1.48600	USD	38'114.65750	56'638.38	0.04
4242671	CRC Credit Fund Sries A1	2'430.72900	USD	1'687.98144	4'103'025.44	2.98
ABL & Structured Credit					6'807'135.64	4.95
2110631	Touradji Gl. Resources Offsh. Fund Class B Series 1 (03/05)	612.71000	USD	2'132.00691	1'306'301.95	0.95
4246320	Chilton Global Natural Resources Class D Series (05/08)	382.73960	USD	6'698.45669	2'563'764.63	1.86
4541821	Chilton Global Natural Resource Class C Series (08/08)	45.95690	USD	6'576.28129	302'225.50	0.22
10097081	Touradji Global Res Offsh Fund Class B Sub-CI 3 Series 02-07	1'672.64000	USD	1'529.78526	2'558'780.02	1.86
10109951	Touradji Global Resources Offshore Fund Shs -B- Series 01-09	569.92000	USD	1'000.00000	569'920.00	0.41
Commodity					7'300'992.10	5.30
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares	202'521.61000	USD	27.87240	5'644'763.32	4.10
Convert / Vol Arbitrage					5'644'763.32	4.10
2579980	Plainfield Spec Situation Class II Subclass A Series (05/05)	37'896.85742	USD	98.51020	3'733'227.00	2.71
3882429	ADM Galleus Fund Class G	137'074.00000	USD	27.13000	3'718'817.62	2.70
10080880	Plainfield 2008 Liquidating Ltd. Class L1 Series 4 (01/09)	13'180.11040	USD	100.00577	1'318'087.09	0.96
10166359	Gramercy Offshore Fund (SPV) SPC Class A	2'882.05917	USD	1'183.39790	3'410'622.77	2.48
Credit					12'180'754.48	8.85
491594	Elliott Intl	6'468.44160	USD	627.30000	4'057'653.42	2.95
1454475	Trafalgar Catalyst Fund Class B Series 1	16'217.38335	USD	204.29578	3'313'142.98	2.41
10014824	TCF SPV	4'427.26229	USD	97.26297	430'608.68	0.31
10079612	TCF SPV Serie 2	2'033.19498	USD	93.89212	190'900.99	0.14
10285406	TCF SPV Series 4	1'459.34522	USD	100.38750	146'500.01	0.11
Event Driven					8'138'806.08	5.92
376412	Permal Fixed Income Special Opportunities Class A	1'027.58400	USD	4'711.17000	4'841'122.91	3.52
1572807	Brevan Howard Fund Class A Redeemable Shares (USD)	16'779.79590	USD	243.48000	4'085'544.71	2.97
2230877	Brevan Howard Fund Class B (USD)	6'437.01830	USD	184.64000	1'188'531.06	0.87
2619831	Capula Global Relative Value Fund Class C (USD)	36'108.81670	USD	145.05000	5'237'583.86	3.81
Fixed Income					15'352'782.54	11.17
1082278	Tudor BVI Global Fund Class A	2.86430	USD	92'034.19000	263'613.53	0.19
1082285	Tudor BVI Global Fund Class B	45.11190	USD	91'311.06000	4'119'215.41	3.00
2455348	Autonomy Capital Fund Class B	18'135.57000	USD	126.50820	2'294'298.32	1.67
2621041	Krom River Commodity Fund	26'127.44480	USD	162.92880	4'256'913.23	3.10
2920364	The Tudor BVI Global Fund	1'239.57060	USD	1'025.37000	1'271'018.51	0.92
3782614	Clarium Capital Fund Class B Series (02/08)	30'000.00000	USD	67.72304	2'031'691.20	1.48
4015799	Autonomy Capital Fund ABSPV1	2'873.61000	USD	125.62995	361'011.48	0.26

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
4015800	Autonomy Capital Fund ABVPV2	2'619.09000	USD	125.62995	329'036.15	0.24		
4015801	Autonomy Capital Fund ABSPV3	1'527.37000	USD	125.62995	191'883.42	0.14		
4263492	Passport Offshore Shares A2 Standard Series (05/08)	3'000.00000	USD	655.89423	1'967'682.69	1.43		
10263006	Passport Offshore Shares A2 Standard Non New Issue Series 0509	29.38710	USD	1'173.55015	34'487.24	0.03		
Global Macro					17'120'851.18	12.46		
1436855	Oceanic Hedge Fund Class A	1'407.02360	USD	2'971.86640	4'181'486.16	3.04		
1875647	Miura Global Fund Class B	1'241.15680	USD	2'693.71979	3'343'328.63	2.43		
2222234	Diamondback Offshore Fund Class B Subclass 1 Serie 1 (07/05)	4'539.09600	USD	1'482.48550	6'729'144.00	4.89		
2258412	Horseman Global Fund Class B (USD)	19'106.66000	USD	203.34000	3'885'148.24	2.83		
2926310	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)	24'613.73132	USD	180.48740	4'442'468.37	3.23		
3414739	Diamondback Offshore Fund -LR-	286.03520	USD	102.46130	29'307.54	0.02		
3425192	Oceanic Hedge Fund Class B Unrestricted	29.16200	USD	2'971.86640	86'665.57	0.06		
4015779	Indus Japan, drt vte	596'702.70000	USD	1.00000	596'702.70	0.43		
4015821	Indus Japan Fund Audit Holdback Shares B	40.00000	USD	166.16116	6'646.45	0.01		
10303747	Black Diamond relative Value Fund Class C Series 0609	43'000.00000	USD	101.53000	4'365'790.00	3.17		
Long/Short Equity					27'666'687.66	20.11		
2547044	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Fund Class E	39'345.43500	USD	112.92000	4'442'886.52	3.23		
3752090	Ionic Capital Intl Class B Series 1	4'877.05390	USD	1'296.15814	6'321'433.11	4.60		
3838118	Alphadyne Intl Fund Class B Series 2	3'337.72083	USD	1'329.81972	4'438'566.97	3.23		
Multi-Strategy					15'202'886.60	11.06		
Autres droits et papiers-valeurs					10'066'790.00	7.32		
4015815	Claren Road, drt	4'300'000.00000	USD	1.03820	4'464'260.00	3.25		
4022529	Hard Assets Portfolio, drt	5'700'000.00000	USD	0.98290	5'602'530.00	4.07		
Droits de souscription					10'066'790.00	7.32		
Instruments financiers dérivés					6'872'442.19	5.00		
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT003115	30.07.09	USD	-64'000'000.00	CHF	73'856'000.00	1.08704	3'940'453.31	2.87
DAT003116	30.07.09	USD	-38'400'000.00	EUR	29'493'087.56	0.71291	2'969'985.38	2.16
DAT003191	30.07.09	EUR	-1'290'785.23	USD	1'800'000.00	1.40270	-10'584.43	-0.01
DAT003193	30.07.09	USD	-5'800'000.00	CHF	6'275'020.00	1.08704	-27'412.07	-0.02
Opérations à terme sur devises					6'872'442.19	5.00		
Avoirs en banque à vue				USD	3'309'509.42	2.40		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs				USD	115'415'659.60	83.92		
Autres droits et papiers-valeurs				USD	11'769'540.00	8.56		
Instruments financiers dérivés				USD	6'872'442.19	5.00		
Autres actifs				USD	166'983.50	0.12		
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable				USD	137'534'134.71	100.00		
Autres engagements				USD	-2'404'183.83			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable				USD	135'129'950.88			

Cours de change	USD	1.- = CHF	1.08755
	USD	1.- = EUR	0.712913
	EUR	1.- = USD	1.402694

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
augmentant l'engagement	classes EUR														
	DT	Vente EUR contre USD 1.39450	30.07.09	1	EUR	1'290'785.23	1.40269	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'810'571.53	1.34
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1'810'571.53	1.34

Volume des moyens proches des liquidités liés à des opérations sur instruments financiers dérivés

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
réduisant l'engagement	classes CHF														
	DT	Vente USD contre CHF 1.15400	30.07.09	1	USD	64'000'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64'000'000.00	47.36
	DT	Vente USD contre CHF 1.08190	30.07.09	1	USD	5'800'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'800'000.00	4.29
	classes EUR														
	DT	Vente USD contre EUR 0.76805	30.07.09	1	USD	38'400'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38'400'000.00	28.42
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	108'200'000.00	80.07

Total des placements sous-jacents

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme)
 FT (Futures taux) OA (Options actions) WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
--------------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Autres droits et papiers-valeurs

1702677	Barclays Bank iPath Exch Traded Nts 09-19 Series A	25'000.0000	
---------	--	-------------	--

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

376412	Permal Fixed Income Special Opportunities Class A		182.7960
491594	Elliott Intl	6'468.4416	
1082278	Tudor BVI Global Fund Class A		1.1357
1082285	Tudor BVI Global Fund Class B		17.8881
1436855	Oceanic Hedge Fund Class A		574.1214
1454475	Trafalgar Catalyst Fund Class B Series 1		13'878.6955
1572807	Brevan Howard Fund Class A Redeemable Shares (USD)		18'542.9530
1875647	Miura Global Fund Class B		528.1977
2110631	Touradji Gl. Resources Offsh. Fund Class B Series 1 (03/05)		95.2800
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares		114'728.4190
2222234	Diamondback Offshore Fund Class B Subclass 1 Serie 1 (07/05)		1'452.5735
2230877	Brevan Howard Fund Class B (USD)		2'303.6467
2258412	Horseman Global Fund Class B (USD)		6'801.9000
2450560	CAM Opportunity Fund Class B Series (12/04)		2'949.3130
2455348	Autonomy Capital Fund Class B		15'123.4300
2547044	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Fund Class E		28'907.8070
2579980	Plainfield Spec Situation Class II Subclass A Series (05/05)		14'711.5795
2619831	Capula Global Relative Value Fund Class C (USD)		22'291.7894
2621041	Krom River Commodity Fund	26'127.4448	
2920364	The Tudor BVI Global Fund	1'619.6994	380.1288
2926310	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)	179.7237	9'967.7539
3414739	Ionic Capital Intl Class B Series 1	286.0352	
3752090	Ionic Capital Intl Class B Series 1	5'978.5427	1'101.4888
3838118	The Tudor BVI Global Fund	5'403.7804	2'066.0596
3882429	ADM Galleus Fund Class G	167'297.0000	30'223.0000
4015779	Indus Japan, drt vte	596'702.7000	
4015799	Autonomy Capital Fund ABSPV1	2'873.6100	
4015800	Autonomy Capital Fund ABVPV2	2'619.1300	0.0400
4015801	Autonomy Capital Fund ABSPV3	1'527.3700	
4015821	Indus Japan Fund Audit Holdback Shares B	40.0000	
4242671	CRC Credit Fund Series A1	2'430.7290	
4246320	Chilton Global Natural Resources Class D Series (05/08)		167.2604
10014824	TCF SPV	6'405.5133	1'978.2510
10079612	TCF SPV Series 2	2'800.0000	766.8050
10080880	Plainfield 2008 Liquidating Ltd. Class L1 Series 4 (01/09)	14'700.0000	1'519.8896
10097081	Touradji Global Res Offsh Fund Class B Sub-CI 3 Series 02-07	1'672.6400	
10109951	Touradji Global Resources Offshore Fund Shs -B- Series 01-09	569.9200	
10166359	Gramercy Offshore Fund (SPV) SPC Class A	3'447.6800	565.6208
10263006	Passport Offshore Shares A2 Standard Non New Issue s.0509	29.3871	
10285406	TCF SPV Series 4	2'610.4196	1'151.0744
10303747	Black Diamond relative Value Fund Class C Series 0609	43'000.0000	

Droits de souscription

4015815	Claren Road, drt	4'300'000.0000	
4022529	Hard Assets Portfolio, drt	5'700'000.0000	

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT003115	30.07.09	1.15400	CHF	73'856'000.00	USD	64'000'000.00
DAT003116	30.07.09	0.76805	EUR	29'493'087.56	USD	38'400'000.00
DAT003191	30.07.09	1.39450	USD	1'800'000.00	EUR	1'290'785.23
DAT003193	30.07.09	1.08190	CHF	6'275'020.00	USD	5'800'000.00

No de valeur	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
--------------	-------------	-----------	-----------

Positions fermées en cours de période comptable**Parts d'autres placements collectifs alternatifs**

1140158	Indus Japan Fund Class B		3'258.1466
1215538	Winton Futures Fund Class B Lead Series Redeemable NV Shares		6'982.9500
1674454	Cantillon Europe Class B Series B1 (09/03)		25'736.4700
1967485	Ecofin Global Utilities Hedge Fund Shares		35'827.0000
2017440	Gramercy Emerging Markets Class A Series 91		5'082.8200
2077788	Valhalla Synergy Series 1		3'912.3915
2103800	CRC Credit S1 Shs Series -1-		2'430.7290
2502288	ADM Galleus Fund Class G	195'324.0000	
2523725	Octagon Pan Asia Fund		23'084.1500
2738845	Valhalla Synergy Series (05/06)		550.0000
3414510	Episode Class E Main		50'000.0000
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)		4'595.3171
3666238	Trafalgar Catalyst Fund Class B Series 12		3'500.0000
3843700	Passport Offshore Shares A2 Standard Series (02/08)		50.0000
3855285	Touradji Global Resources Offshore Fund Class B Sub-CI 3		3'000.0000
3968279	Ionic Capital Class B Redeemable PTG Shares Series 5		7'000.0000
4015312	Oceanic Hedge Fund Equalization		5'161.6000
4015467	Capula Global Relative Value Equalization		2'164.7700
4015618	Octagon Pan Asia Fund Equalization		42'881.5800
4015655	Pantera Global Macro Fund, drt vte		323'732.1400
4015664	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Equalization		76'280.9500
4015676	Ospraie Wingspan, drt vte		634'431.9600
4015688	CAM Opportunity, drt vte		153'910.2500
4015723	Touradji Global, drt vte	111'189.3400	111'189.3400
4015729	Brevan Howard, drt vte	250'500.6100	250'500.6100
4015745	Trafalgar Catalyst Fund, drt vte	560'000.0000	560'000.0000
4015805	Autonomy Capital Fund ABSPV1HER	86.0100	86.0100
4015806	Autonomy Capital Fund ABSPV2HER	2.0000	2.0000
4015807	Autonomy Capital Fund ABSPV3HER	277.6900	277.6900
4022878	Bennelong Asia Pacific Multi-Strategy Equity Equalization		10'502.4400
4313854	Alphadyne International Fund Class B Series (08/06)		6'700.0000
4532922	Touradji Global Resources Offshore Fund Class B Sub-CI 3		500.0000
10056986	ADM Galleus Fund Shares G Series 16	4'716.0000	4'716.0000
10136799	ADM Galleus Fund Shares G Series 17	24'956.0000	24'956.0000
2017440SP	Gramercy Emerging Markets Side Pocket	3'447.6800	3'447.6800
2455348SP	Autonomy Capital Fund Class B - SP	7'020.0700	7'020.0700
2579980BIS	Plainfield, drt vte	1'470'000.0000	1'470'000.0000
3666238DV	Trafalgar Catalyst Fund Class B Series 12 drt vte	360'551.3400	360'551.3400
4015745BIS	Trafalgar Catalyst Fund, drt vte	285'843.1900	285'843.1900
4015745SP4	Trafalgar Catalyst Fund Shares C Side Pocket	2'858.4319	2'858.4319

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002937	30.01.09	1.13480	CHF	77'166'400.00	USD	68'000'000.00
DAT002938	30.04.09	0.75423	EUR	37'560'810.05	USD	49'800'000.00
DAT003045	30.04.09	1.33160	USD	4'250'000.00	EUR	3'191'649.14
DAT003046	30.04.09	0.87612	USD	1'900'000.00	CHF	2'168'660.00

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

3) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

5) En pour-cent de la fortune nette du fonds

Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Management fee
HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return	max. 5.00%	aucune	A 2.00% I 1.25%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de *Soft Commission Agreements*.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

Offices de dépôt

Au 30.06.2009	HERITAGE ALTERNATIVE FUND –Heritage Total Return
Banque Heritage, Genève	•
Citco Bank, Dublin	•

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe précédent. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou gestionnaires des fonds cibles.

Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe.

GIPS – Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1^{er} janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

Définitions

- Firme:** la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé des conventions de délégation de gestion **avec les sociétés suivantes**

<ul style="list-style-type: none"> BCV, Lausanne, Banque Cantonale de Genève, Genève, Banque Heritage, Genève, IFP Fund Management SA, Pully, PKB Privatbank SA, Lugano, Dynagest, Genève, 	pour les fonds: BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND et AMC EXPERT FUND BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND HERITAGE ALTERNATIVE FUND IFP FUND PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES DFF Prime Bond Expo
--	--
- Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **54** composites totalisant une fortune de **5'111.1** millions de CHF au **30.06.2009**. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

Méthodologie

- Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
- La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
- La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
- La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
- Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
- Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
- Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
- Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
- Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
- Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
- Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
- Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
- Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
- Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
- Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return

Date de création classe (CHF) A: 24.06.2003

Date de création classe (CHF) I: 23.06.2008

Date de création classe (EUR) A: 24.05.2004

Date de création classe (EUR) I: 23.09.2008

Date de création classe (USD) A: 29.11.2005

Date de création classe (USD) I: 23.09.2008

Caractéristiques: Les objectifs de placement du compartiment Heritage Total Return sont la croissance à long terme et la maîtrise des risques par une sélection, une diversification et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires. Le compartiment poursuit, en outre, les objectifs techniques suivants

- une volatilité annualisée de la performance mensuelle inférieure ou égale à 5%;
- une baisse maximale de la performance de 5% sur un mois et de 0% sur 12 mois

en investissant dans des fonds de placement (fonds sous-jacents) de toutes catégories, de droit suisse ou étranger, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché

réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit (contrats de placement collectif, fonds commun de placement, sociétés d'investissement, Limited Partnerships, Trusts). Ces fonds sous-jacents peuvent poursuivre des stratégies d'investissement différentes. Celles-ci sont prises en considération, lors de la sélection de ces fonds, selon les opportunités offertes par l'évolution des marchés. Les compartiments doivent investir au minimum dans 5 stratégies différentes et poursuivre ainsi une politique de placement « multi-stratégies ».

La monnaie de référence du compartiment Heritage Total Return est le dollar des Etats-Unis (USD).

Rapport de performance		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 au 30 juin
Rendement total net pondéré du composite en USD	%		1.65	7.17	4.35	11.21	-10.84	0.37
HTR (CHF) A (depuis le 24.06.2003)		2.76	1.63	6.93	3.81	10.34	-11.59	0.13
HTR (CHF) I (depuis le 23.06.2008)							-10.76	0.56
HTR (EUR) A (depuis le 24.05.2004)			1.36	8.10	5.11	11.99	-9.93	0.71
HTR (EUR) I (depuis le 23.09.2008)							-2.82	1.09
HTR (USD) A (depuis le 29.11.2005)				1.81	7.64	14.01	-10.55	0.51
HTR (USD) I (depuis le 23.09.2008)							-2.65	0.88
Fortune nette du fonds	mio CHF	35.5	79.4	152.1	206.9	211.9	199.3	147.0
En % du total de la firme	%	1.06	2.06	3.26	3.62	3.73	4.25	2.88
Fortune totale de la firme	mio CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	5'111.1
Mesures externes de risque								
– Volatilité annualisée	%	1.33	0.89	2.37	3.30	2.73	4.23	2.91
– Ratio de Sharpe		3.82	0.30	1.67	-0.15	2.47	-2.89	0.19
– Taux de placement hors risque	%	0.1610	1.3863	3.2010	4.8371	4.4650	1.3837	0.1831

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.
4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à Banque Heritage, Genève.
5. Etant donné que les actifs des classes (CHF) et (EUR) sont « hedgés » contre le USD, le calcul de la performance nette pondérée du composite prend en compte les performances des classes (CHF) et (EUR) dans leurs monnaies respectives qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans la monnaie de référence du composite.
6. En date du 31.12.08, le compartiment (USD) a absorbé les compartiments (CHF) et (EUR) afin de ne former plus qu'un seul compartiment et partant un seul composite. Les actifs des 6 classes sont depuis lors gérés de façon « poolée » afin d'obtenir une meilleure efficacité.
7. Au vu de la note 6, les données de risque historiques et la performance nette du composite ont été recalculées en tenant compte de la devise de référence unique pour toutes les classes.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2008 la conformité de Gérifonds SA aux Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme Gérifonds SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont Gérifonds SA est la société de direction.

Gérifonds SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses (NAS) et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son en-

semble en procédant à des analyses et à des examens par sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de Gérifonds SA est établi et présenté conformément aux GIPS. Gérifonds SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de Gérifonds SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-comptable diplômé

Nicolas Moser
Expert-comptable diplômé

Genève, le 7 avril 2009